Industry Canada Industrie Canada

Monthly Economic Indicators

February 2004

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/en/h_ra01898e.html

Canada

104-05237/

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

February 2004

HIGHLIGHTS

- *Real Gross Domestic Product (GDP) remained flat in November, after rising 0.1% in October.*
- *Employment rose 15,000 in January and 220,000 in the last five months. The unemployment rate was unchanged from December at 7.4%.*
- *Canada's trade surplus soared in December by $1.0 billion. Exports rose more than imports despite the appreciation of the Canadian dollar.*
- *In the United States (U.S.), advance estimates showed that the economy grew 4.0% (annualized) in the fourth quarter after growing 8.2% in the third, but the recovery remains jobless so far.*
- *The Bank of Canada is widely expected to reduce interest rates further on March 2, in light of weaker-than-projected domestic demand and low inflation.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	1,018.2	0.0	1.5	Nov
Goods	318.9	0.0	1.0	Nov
Services	700.6	0.0	1.7	Nov
Composite Index	188.9	0.8	5.1	Dec
Employment (000's)	15,936	0.1	1.9	Jan
Full-time	12,964	0.4	2.1	Jan
Part-time	2,972	-1.1	1.0	Jan
Unemployment* (%)	7.4	7.4	7.5	Jan
Youth*	13.9	14.0	13.7	Jan
Adult*	6.1	6.1	6.3	Jan
CPI inflation*	1.2	2.0	4.5	Jan
Retail Sales ($M)	26,305	-0.3	1.9	Nov
Housing Starts (000's)**	195.5	-10.9	4.2	Jan
Trade Balance* ($M)	5,424	4,445	3,926	Dec
Exports	33,431	3.6	-3.1	Dec
Imports	28,007	0.7	-8.4	Dec
M&E	8,050	1.1	-8.4	Dec

		January	
	February 18***	2004	2003
3-mth Corp. paper (%)*	2.30	2.37	2.91
Long bond yield (%)*	4.46	4.61	5.02
Canadian dollar (US¢)*	75.48	75.48	65.72

*Data in levels only – % change not reported
**Canada Mortgage and Housing Corporation
***Bank of Canada's Weekly Financial Statistics
All other data from Statistics Canada

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/en/h_ra01898e.html

Industry Canada Industrie Canada

Canada

Monthly Economic Indicators
February 2004

CONTENTS

Page

The Economy

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of February 20, 2004. It has been prepared by Jenness Cawthray, Éric Chalifoux, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Rimbaud, Patrick Taylor, and Marc Vachon of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of François Poitras and Hossein Rostami. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support.

Sources of information primarily include Statistics Canada, as well as the Bank of Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association, Conference Board of Canada, U.S. Bureau of Economic Analysis, and U.S. Bureau of Labor Statistics. Unless cited otherwise, data contained in graphs and tables are derived from Statistics Canada.

Please address comments to Hossein Rostami at 613-995-8452 or through the Internet at rostami.hossein@ic.gc.ca, or, alternatively, contact François Poitras at 613-957-3404 or through the Internet at poitras.francois@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Economic activity remained subdued in November...

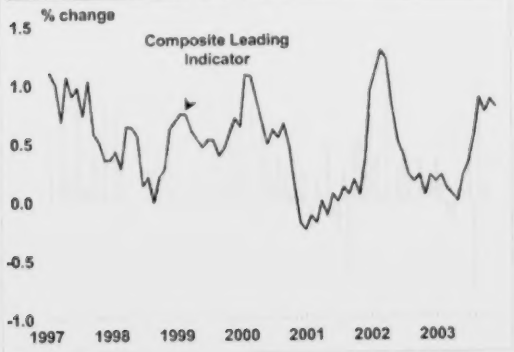
- Output was essentially unchanged in November, following a rise of 0.1% in October. Despite this weakness, real GDP (at basic prices) in October and November was up 2.6% (annually) from third-quarter levels, which had been depressed by the power blackout in August. This followed a rise of 1.5% in the third quarter. In the first 11 months of 2003, output was up 1.7% from its 2002 level.

...with growth stalling in both the goods and services sectors

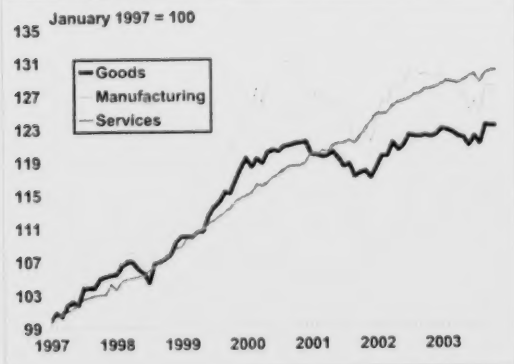
- Output in the goods sector was unchanged in November following a decline of 0.1% in October. The appreciation of the Canadian dollar continued to take its toll on manufacturing, leaving output unchanged. Construction was up on increased activity in the residential sector. A sharp fall-back in diamond production lowered mining output, completely offsetting the rise in utilities induced by colder-than-normal temperatures. The latter factor also contributed to the largest rise in production in the energy sector - industries in oil & gas, utilities and transportation - (1.8%) since February 2001.

- Output in the services sector was unchanged in November after rising by 0.3% in October. The largest increases were in education and in transportation, as air travel increased. Lower motor vehicle sales caused retail output to fall while a reduction in long distance calls depressed information & cultural output. Finance, insurance & real estate also posted a decline as real estate brokers suffered from a drop in activity in the re-sale housing market.

Real GDP at Basic Prices



Real GDP by Major Sector



Real GDP at Basic Prices (1997 chained dollars)

November 2003	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**1,018,168**	**175**	**0.0**	**1.5**
Business Sector	**862,150**	**-463**	**-0.1**	**1.5**
Goods-producing	**318,924**	**91**	**0.0**	**1.0**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	23,287	-24	-0.1	6.6
Mining & Oil & Gas Extraction	36,908	-365	-1.0	4.5
Utilities	25,678	644	2.6	-3.3
Construction	55,291	143	0.3	4.2
Manufacturing	176,661	-59	-0.0	-1.0
Services-producing	**700,649**	**81**	**0.0**	**1.7**
Wholesale Trade	63,792	-235	-0.4	4.4
Retail Trade	56,197	-280	-0.5	2.1
Transportation & Warehousing	46,626	436	0.9	-0.1
Information & Cultural	41,240	-277	-0.7	-1.2
FIRE**	205,080	-112	-0.1	1.8
Professional***	44,902	19	0.0	2.3
Admin. & Waste Mgmt	22,452	69	0.3	2.5
Education	45,639	404	0.9	0.1
Health & Social	61,286	114	0.2	3.2
Arts, Entertain. & Recreation	9,159	-232	-2.5	2.3
Accommodation & Food	23,065	-12	-0.1	-1.0
Other	24,305	5	0.0	1.1
Public Administration	57,805	125	0.2	1.3

*Agriculture, Forestry, Fishing & Hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, Scientific & Technical services

Consumer Spending and Attitudes

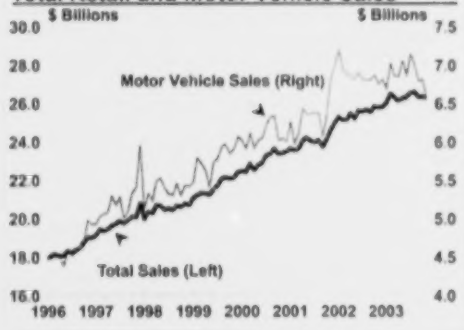
Consumer spending eased in the fourth quarter...

- Although consumer spending recorded its eighth straight quarter of growth of 5.1% (annual rate) gain in the third quarter), available indicators point to weaker fourth quarter growth.
- Despite dealers' incentives, motor vehicle sales fell 9.5% in December, the fifth consecutive monthly decline and lowest level in five years. Fourth quarter vehicle sales were off 10.4% from their third quarter level.
- Moreover, following five consecutive quarters of growth, including a 3.3% (annual rate) gain in the third quarter, average real retail sales for October and November were 2.1% (annual rate) lower than their third quarter level.

...but early indications for the first quarter of 2004 look promising

- Although the 1.6 million vehicles sold in 2003 marked the first annual decline in five years, it followed a record year. Moreover, preliminary figures indicate a 1.5% rise in the number of new motor vehicles sold in January.
- Employment rose for the fifth straight month in January, though the unemployment rate remained at 7.4%.
- The consumer confidence index surged to 125.2 in January, representing a 4.8 point rebound from its December level.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



Retail Sales and Consumer Credit

November 2003	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	26,305	-0.3	1.9
Food	5,930	0.6	4.4
Drug Stores	1,377	-0.7	4.9
Clothing	1,391	1.2	2.7
Furniture	1,678	1.9	8.2
Automotive	10,135	-1.8	-1.9
General Merch. Stores	2,969	1.0	4.8
All other Stores	2,826	-0.2	2.7
Total ex. motor vehicles	19,699	0.6	3.4
Consumer Credit	244	0.9	8.2

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2001	2002	2003 Q2	2003 Q3
Real Consumption (97$)	581,590	601,198	620,377	628,090
% change	*2.6*	*3.4*	*3.8*	*5.1*
Durable Goods	85,958	93,294	96,246	100,098
% change	*4.2*	*8.5*	*4.4*	*17.0*
Semi-Durable Goods	52,310	54,341	55,954	56,436
% change	*3.8*	*3.9*	*2.9*	*3.5*
Non-Durable Goods	133,791	136,534	139,627	139,936
% change	*1.2*	*2.1*	*-0.2*	*0.9*
Services	309,887	317,885	329,518	333,009
% change	*2.7*	*2.6*	*5.7*	*4.3*
Disposable Income	667,376	698,479	716,984	722,500
% change	*4.4*	*4.7*	*1.6*	*3.1*
Saving Rate (%)	4.5	4.2	2.2	1.3
Debt-to-Income Ratio (%)	95.9	97.3	100.1	101.0

Real Consumer Spending and Attitudes

*Conference Board of Canada

Business Investment

Business investment rose sharply in the third quarter...

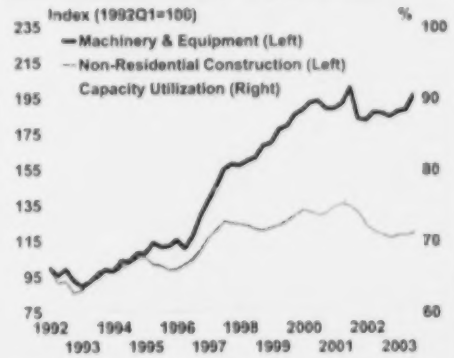
- Bolstered by a non-financial corporate profits' recovery in the third quarter, real investment in plant & equipment rose at an annual rate of 13.2%, the fastest rate since the fourth quarter of 1999. This reflected a surge of 18.8% in machinery & equipment (M&E) and a rise of 4.4% in non-residential construction.

...and rising business confidence bodes well for sustained investment growth

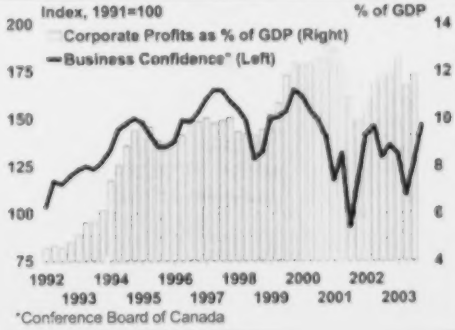
- The Business Confidence Index rose by a startling 19.2 points in the fourth quarter of 2003, reaching the highest level in three years at 146.3. An increasing number of respondents felt their firm's finances would improve over the next six months and respondents displayed the strongest increase in three years in their willingness to undertake investment.

- Imports of M&E rose 1.1% in December, the second occurrence of back-to-back gains in 2003. Manufacturing shipments of M&E increased 1.1% in the fourth quarter, but fell 3.1% in December, moderating the optimism.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2001	2002	2002 Q4	2003 Q1	2003 Q2	2003 Q3
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	86,494	83,720	83,453	84,655	85,145	88,892
% change	*0.3*	*-3.2*	*-4.1*	*5.9*	*2.3*	*18.8*
Non-residential Construction (1997$)	48,047	43,044	41,920	42,451	42,441	42,905
% change	*2.2*	*-10.4*	*-6.5*	*5.2*	*-0.1*	*4.4*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	82.3	82.5	82.7	82.7	81.3	81.2
Capacity Utilization (Mfg. sector)	81.9	83.6	84.1	83.9	82.5	82.2
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	138,563	146,312	155,212	175,472	160,560	166,508
% change	*-16.1*	*5.6*	*15.8*	*63.4*	*-29.9*	*15.7*
Profits - Non-financial industries	102,845	113,379	120,892	137,392	119,728	124,820
% change	*-19.0*	*10.2*	*10.2*	*66.8*	*-42.3*	*18.1*
Profits - Financial industries	35,718	32,934	34,320	38,080	40,832	41,684
% change	*-6.3*	*-7.8*	*38.4*	*51.6*	*32.2*	*8.6*
Business Credit	856,063	887,383	894,184	898,210	900,033	903,189
% change	*5.4*	*3.7*	*1.7*	*1.8*	*0.8*	*1.4*

Housing

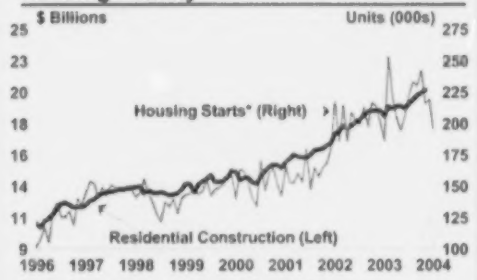
Housing activity is still going strong...

- Residential construction rose 1.0% in November following 0.9% growth in October. Assuming no growth in December, residential construction is on track to post 3.1% growth in the fourth quarter.
- Housing starts stood at 195,500 in January. This figure represents a 10.9% drop from its December level and follows a 4.9% drop in the fourth quarter.
- Reflecting continued optimism, residential building permits posted a 1.5% increase in the fourth quarter. This comes on the heels of a 11.4% increase in the third.
- Overall, 2003 was a good year. The value of building permits issued was 8.7% higher than in 2002. Housing starts increased 7.0% and residential construction increased 7.2% on a year-to-date basis.

...but could decelerate in 2004

- House prices have kept their momentum and rose 6.3% (year-over-year) in January. This is higher than their average increase for the past three years (5.0%) and five years (3.9%).
- Low interest rates continue to make home ownership attractive. Moreover, the good performance of the labour market in recent months bodes well for personal income growth. However, increases in prices as well as a reduction in pent-up demand for new units could slow housing activity.

Housing Activity



*Canada Mortgage and Housing Corporation

Monthly Housing Indicators

	Levels	Change since Last month	Change since Last year
Residential Construction (1)* ($97M, basic prices)	20,447	1.0%	7.7%
Building Permits, $M (2)*	2,953	6.6%	16.8%
Sales of Existing Homes (3)** (# of units)	24,046	-978	-1,407
Housing Starts, (3)*** (# of units, SAAR)	195,500	-23,900	7,900
Newfoundland & Labrador	2,600	0	1,300
Prince Edward Island	1,100	200	300
Nova Scotia	4,400	-2,300	1,000
New Brunswick	2,600	-1,900	-1,300
Quebec	47,200	-8,200	-1,000
Ontario	65,800	-16,000	-4,100
Manitoba	3,500	-500	-300
Saskatchewan	3,200	700	-500
Alberta	34,300	100	1,300
British Columbia	30,700	3,900	11,100

1 - November data; 2 - December data; 3 - January 2004 data
Sources: *Statistics Canada; **Canadian Real Estate Association; ***Canada Mortgage and Housing Corporation

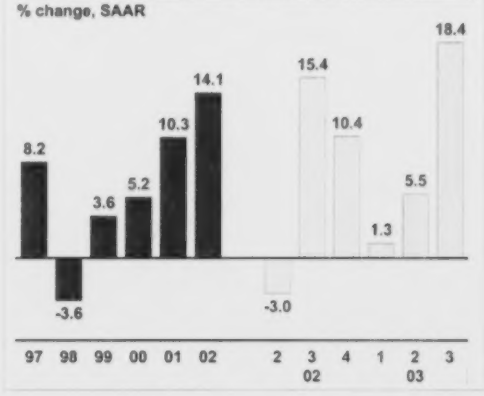
Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2001	2002	2003 Q2	2003 Q3
Residential Construction	50,705	57,854	60,877	63,501
% change	*10.3*	*14.1*	*5.5*	*18.4*
New Housing	23,374	28,782	29,880	30,946
% change	*5.7*	*23.1*	*-2.2*	*15.1*
Alterations & Improvements	19,629	20,605	22,480	22,852
% change	*16.1*	*5.0*	*16.0*	*6.8*
Ownership & Transfer Costs	7,748	8,484	8,628	9,684
% change	*11.2*	*9.5*	*10.0*	*58.7*

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



Trade and Competitiveness

Exports increased more than imports in December...

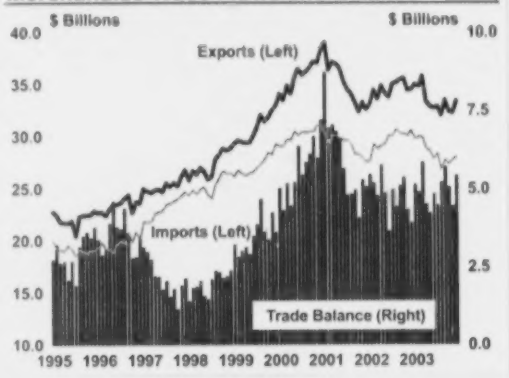
- The value of exports rose 3.6% in December, after declining 0.5% in the previous month. Automotive products and industrial goods & materials posted the strongest gains. Exports rose in every major trading region except the European Union. Export volumes increased 2.9% while export prices edged up 0.7%. In 2003, merchandise exports declined 3.2% compared to the previous year.

- Imports increased 0.7%, following a 1.6% rise in November. Energy product imports soared 7.0%. Excluding the European Union, imports from all major trading partners posted gains. The volume of imports rose 0.6% and import prices were up 0.1%. Overall, imports fell 4.2% in 2003.

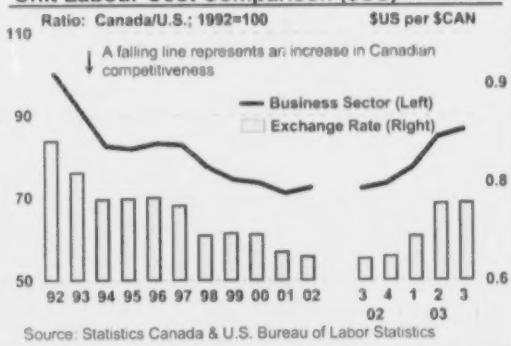
...resulting in a higher trade surplus

- The merchandise trade surplus soared $1.0 billion to $5.4 billion in December. The surplus with the U.S. increased $0.5 billion, while the non-U.S. trade deficit declined $0.5 billion. In 2003, Canada's trade surplus rose by $2.0 billion to $59.8 billion. Although the Canadian dollar appreciated strongly vis-à-vis the U.S. currency, the merchandise trade surplus with the U.S. was virtually unchanged in 2003.

Merchandise Trade Flows and Balance



Unit Labour Cost Comparison ($US)



Source: Statistics Canada & U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

December 2003	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	November 2003	December 2003	Jan.-Dec. 2002	Jan.-Dec. 2003	Nov. to Dec. 2003	Nov. to Dec. 2003	Jan.-Dec. 2002 to Jan.-Dec. 2003
Exports	**32,257**	**33,431**	**414,305**	**401,187**	**1,174**	**3.6**	**-3.2**
to United States	26,490	27,058	346,992	331,064	568	2.1	-4.6
Imports	**27,812**	**28,007**	**356,458**	**341,382**	**195**	**0.7**	**-4.2**
from United States	19,391	19,504	254,929	239,200	113	0.6	-6.2
Trade Balance	**4,445**	**5,424**	**57,847**	**59,805**	**979**		
with United States	7,099	7,554	92,063	91,864	455		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,521	2,526	30,917	29,321	5	0.2	-5.2
Energy Products	4,687	4,742	49,542	61,271	55	1.2	23.7
Forestry Products	2,962	2,893	37,198	34,503	-69	-2.3	-7.2
Industrial Goods & Materials	5,613	5,997	70,232	66,588	384	6.8	-5.2
Machinery & Equipment	7,001	7,213	97,302	89,240	212	3.0	-8.3
Automotive Products	6,945	7,503	97,030	87,942	558	8.0	-9.4
Other Consumer Goods	1,407	1,426	17,670	17,124	19	1.4	-3.1
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,729	1,752	21,783	21,521	23	1.3	-1.2
Energy Products	1,596	1,708	16,527	19,554	112	7.0	18.3
Forestry Products	244	240	3,137	3,021	-4	-1.6	-3.7
Industrial Goods & Materials	5,270	5,368	68,874	65,116	98	1.9	-5.5
Machinery & Equipment	7,964	8,050	105,866	98,196	86	1.1	-7.2
Automotive Products	6,156	6,217	81,450	76,356	61	1.0	-6.3
Other Consumer Goods	3,903	3,764	46,420	46,198	-139	-3.6	-0.5

Employment and Unemployment

Employment increased further in January...

- Employment went up by 14,900 in January, bringing job gains over the past five months to 220,000. Full-time employment was up 46,800 while part-time employment dropped 31,900. Since January 2003, nearly all employment gains have been in full-time positions (268,800).

- Employment increased for adults (16,200), but declined (-1,300) for youth. On a year-over-year basis, adult employment rose by 276,200 while youth only gained 22,200 jobs.

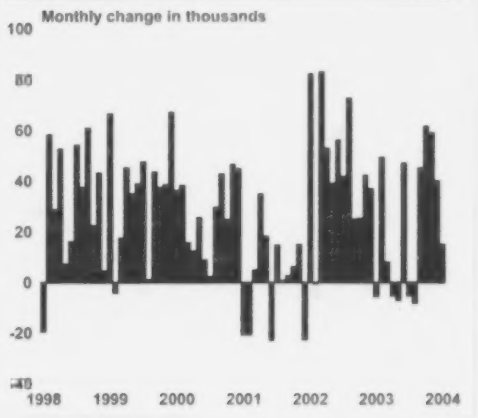
- The participation rate and employment rate were down slightly to 67.6% and 62.6%, respectively. These levels remain close to December's levels, the highest recorded since the inception of the Labour Force Survey in 1976.

- The participation rate of adults aged 55 and over has increased steadily since mid-2001, reaching levels above 30% since September 2003, the highest participation rate since 1980.

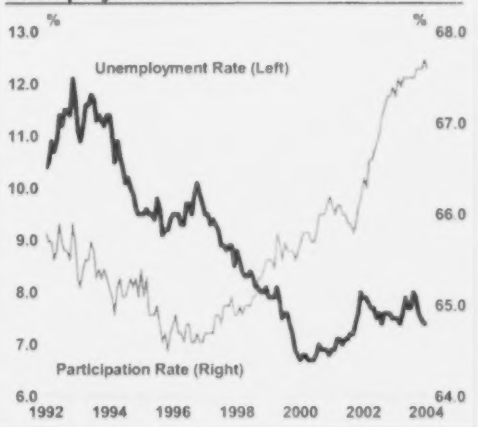
...but the unemployment rate remained at 7.4%

- The unemployment rate was unchanged (7.4%) in January, as the increase in employment was offset by an increase in the labour force. The unemployment rate for adults stayed at 6.1% while the youth unemployment rate edged down 0.1 percentage point to 13.9%.

Employment



Unemployment Rate



Labour Force Trends

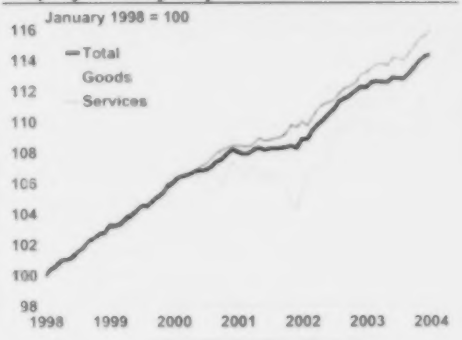
(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2003 January	2003 December	2004 January	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	15,637.1	15,920.7	15,935.6	14.9	298.5	14.9	0.1	1.9
Full-time	12,695.2	12,917.2	12,964.0	46.8	268.8	46.8	0.4	2.1
Part-time	2,942.0	3,003.4	2,971.5	-31.9	29.5	-31.9	-1.1	1.0
Youth 15-24	2,395.3	2,418.8	2,417.5	-1.3	22.2	-1.3	-0.1	0.9
Adult 25+	13,241.8	13,501.8	13,518.0	16.2	276.2	16.2	0.1	2.1
Self-employed	2,371.7	2,437.4	2,448.9	11.5	77.2	11.5	0.5	3.3
Unemployment	1,263.2	1,266.8	1,266.9	0.1	3.7	0.1	0.0	0.3
Unemployment Rate	7.5	7.4	7.4	0.0	-0.1	0.0		
Youth 15-24	13.7	14.0	13.9	-0.1	0.2	-0.1		
Adult 25+	6.3	6.1	6.1	0.0	-0.2	0.0		
Labour Force	16,900.3	17,187.4	17,202.4	15.0	302.1	15.0	0.1	1.8
Participation Rate	67.3	67.7	67.6	-0.1	0.3	-0.1		
Employment Rate	62.3	62.7	62.6	-0.1	0.3	-0.1		

Industry Overview

Employment decreased in the Goods sector...

- Employment in the Goods sector edged down 17,400 in January, following four consecutive monthly increases. Construction (-11,000) and Agriculture (-6,500) posted the largest declines.
- Manufacturing gained 4,800 jobs in January following a decline of 1,900 in December. On a year-over-year basis, manufacturing employment declined 36,000, due in part to a stronger Canadian dollar. Over the last year, manufacturing job losses have been concentrated in computer and electronic products and electrical equipment and appliance manufacturing.

Employment by Major Sector

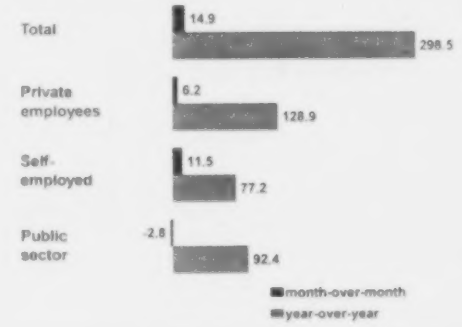


...but increased in the Services sector

- Employment in Services increased by 32,200 in January, the fifth consecutive monthly increase. On a year-over-year basis, the Services sector has gained 283,300 jobs, a 2.4% increase.
- The largest gains in January were in Health Care (25,300), Professional and Scientific (19,000) and Information, Culture and Recreation (10,900).
- Accommodation and Food, Public Administration, Other Services, Business and Building and Education Services posted job losses.

Employment Growth by Worker Category

January 2004 (thousands)



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2003 January	2003 December	2004 January	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,982.8	4,015.3	3,997.9	-17.4	15.1	-17.4	-0.4	0.4
Agriculture	348.3	346.5	340.0	-6.5	-8.3	-6.5	-1.9	-2.4
Natural Resources*	279.0	296.0	292.8	-3.2	13.8	-3.2	-1.1	4.9
Utilities	122.9	130.7	129.2	-1.5	6.3	-1.5	-1.1	5.1
Construction	906.9	957.1	946.1	-11.0	39.2	-11.0	-1.1	4.3
Manufacturing	2,325.8	2,285.0	2,289.8	4.8	-36.0	4.8	0.2	-1.5
Services-producing	11,654.3	11,905.4	11,937.6	32.2	283.3	32.2	0.3	2.4
Trade	2,459.2	2,477.4	2,483.8	6.4	24.6	6.4	0.3	1.0
Transportation*	773.2	782.2	789.8	7.6	16.6	7.6	1.0	2.1
FIRE*	916.5	956.7	959.6	2.9	43.1	2.9	0.3	4.7
Professional/Scientific	999.8	984.5	1,003.5	19.0	3.7	19.0	1.9	0.4
Business/Building	606.7	637.6	633.5	-4.1	26.8	-4.1	-0.6	4.4
Educational Services	1,055.3	1,061.1	1,057.5	-3.6	2.2	-3.6	-0.3	0.2
Health Care/Social Assistance	1,653.0	1,732.2	1,757.5	25.3	104.5	25.3	1.5	6.3
Information/Culture/Recreation	695.7	717.0	727.9	10.9	32.2	10.9	1.5	4.6
Accommodation & Food	1,000.5	1,029.5	1,012.2	-17.3	11.7	-17.3	-1.7	1.2
Other Services	705.6	699.6	692.9	-6.7	-12.7	-6.7	-1.0	-1.8
Public Administration	788.7	827.6	819.5	-8.1	30.8	-8.1	-1.0	3.9

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.

Provincial Overview

Job gains were concentrated in Ontario, Newfoundland and Labrador and New Brunswick...

- Ontario (18,000), Newfoundland and Labrador (4,500) and New Brunswick (3,600) posted the strongest job gains in January. The bulk of the increase in Ontario was in Professional, Scientific and Technical Services, Health Care and Social Assistance and Trade. The largest gains in Newfoundland and Labrador were posted in Food Processing Manufacturing while gains were spread across a number of industries in New Brunswick. Alberta experienced the largest decline (-8,200), all in goods-producing industries.

- On a year-over-year basis, all provinces, except Saskatchewan (-0.1%), have posted gains, notably British Columbia (4.1%), Alberta (2.9%) and Prince Edward Island (2.5%).

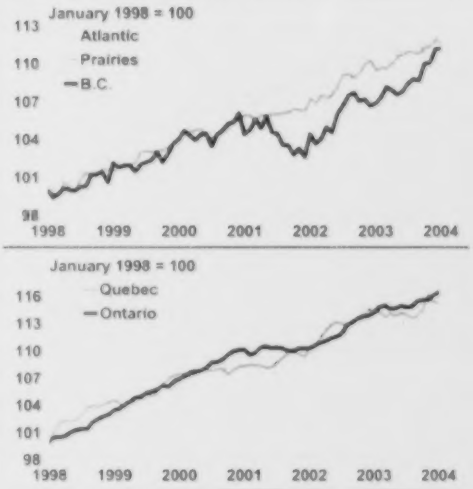
...and the unemployment rate varied in most provinces

- Unemployment rates increased in most provinces in January, notably in Prince Edward Island, Nova Scotia and British Columbia. The unemployment rate edged up in New Brunswick due to a labour force increase.

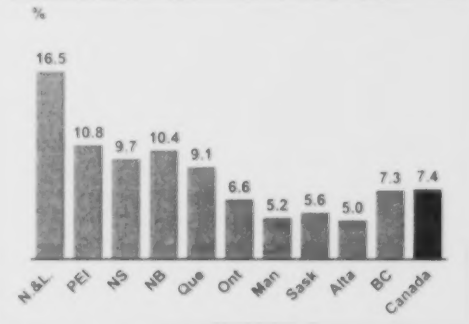
- Newfoundland and Labrador posted the largest decline (1.5 percentage point to 16.5%). Other provinces registered small changes in their unemployment rates.

- Since January 2003, the unemployment rate has gone down in most provinces, particularly in Newfoundland & Labrador, British Columbia, Alberta and Prince Edward Island, but has risen sharply in Quebec.

Regional employment patterns



Unemployment Rates -- January 2004



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment Rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2004 January	(000's)	%	(000's)	%	2004 January	last month	last year
Canada	15,935.6	14.9	0.1	298.5	1.9	7.4	0.0	-0.1
Newfoundland & Labrador	220.1	4.5	2.1	2.5	1.1	16.5	-1.5	-1.2
Prince Edward Island	69.3	-0.9	-1.3	1.7	2.5	10.8	0.7	-0.5
Nova Scotia	438.1	-1.1	-0.3	4.4	1.0	9.7	0.7	0.4
New Brunswick	349.7	3.6	1.0	1.1	0.3	10.4	0.5	0.1
Quebec	3,680.4	-1.5	-0.0	37.6	1.0	9.1	-0.3	0.6
Ontario	6,303.8	18.0	0.3	117.1	1.9	6.6	-0.1	-0.2
Manitoba	571.1	0.5	0.1	4.6	0.8	5.2	0.2	0.3
Saskatchewan	487.4	-1.0	-0.2	-0.3	-0.1	5.6	-0.1	-0.1
Alberta	1,743.3	-8.2	-0.5	48.8	2.9	5.0	0.2	-0.5
British Columbia	2,072.4	1.0	0.0	80.9	4.1	7.3	0.5	-1.0

Consumer and Commodity Prices

Inflation eased to 1.2% in January...

- On a year-over-year basis, the Consumer Price Index (CPI) rose 1.2% in January, down from a rise of 2.0% in December. Energy prices were the main factor responsible for the fall in inflation. The CPI surged one year ago in January as Ontario's electricity index returned to normal levels after a rebate was paid to consumers in December 2002. This surge was not matched by an equivalent increase this year. Excluding energy, the CPI rose 1.5% compared to a rise of 1.7% in December.

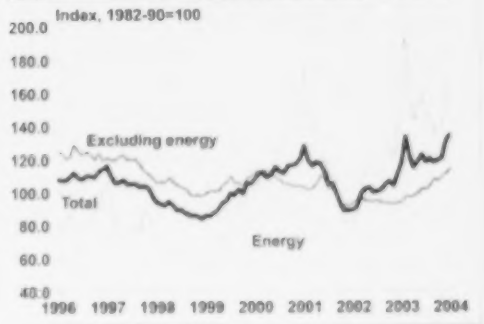
- On a monthly basis (seasonally adjusted), the CPI rose 0.1% in January following an increase of 0.4% in December. Higher prices for transportation (1.0%) and alcohol and tobacco products (0.6%) contributed to the increase, while lower prices for food (-0.3%) and shelter (-0.2%) exerted some downward pressure.

- In January, the year-over-year increase in commodity prices moderated to 14.6% from 18.4% in December. On a monthly basis, commodity prices rose 2.7% following a 8.6% jump in December. Excluding energy prices, commodity prices increased 2.6% following a 1.7% rise in December.

...and the "core" rate fell to 1.5%

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, fell from 2.2% in December to 1.5% in January, well below the midpoint of the 1%-3% official target range.

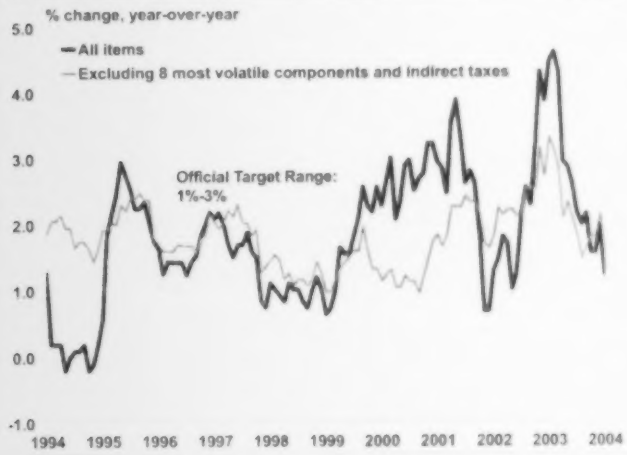
Commodity Prices ($US basis)



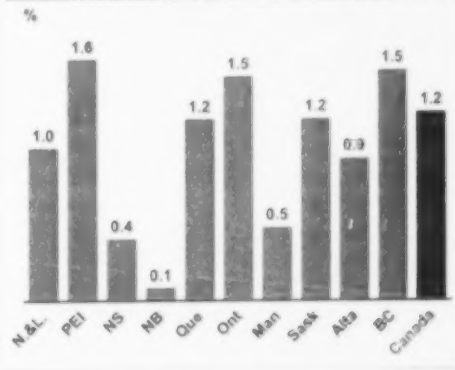
Consumer Prices

January 2004	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	122.9	0.1	1.2
Food	123.7	0.2	1.1
Shelter	118.7	-0.1	2.2
Household operations	114.9	0.0	0.9
Clothing & Footwear	102.3	-0.2	0.7
Transportation	142.2	1.0	0.2
Health & Personal Care	117.7	0.1	1.4
Recreation, Educ. & Reading	125.3	-0.9	-0.1
Alcohol & Tobacco	140.8	0.5	6.7
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	123.1	0.0	1.5
Energy	138.9	2.0	-1.1
Commodity Prices			
Index, 1982-90=100	135.2	2.7	14.6
Excluding Energy	114.9	2.6	21.2
Energy	169.0	2.9	7.6

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- January 2004



Short-term and Long-term Interest Rates

North American central banks keep interest rates low

- Since last July, the Bank of Canada has cut its overnight rate by a total of 75 basis points (bps) to help support economic activity following a series of adverse shocks, such as the August blackout in Ontario, BSE scare, an inventory correction and the sharp appreciation of the dollar. The Bank of Canada is expected to cut rates further on March 2 as recent domestic demand indicators were on the soft side. On January 28, the U.S. Federal Reserve kept its federal funds rate unchanged at 1.0% and continued to perceive risks to growth to be evenly balanced. The next policy decision is scheduled for March 16.

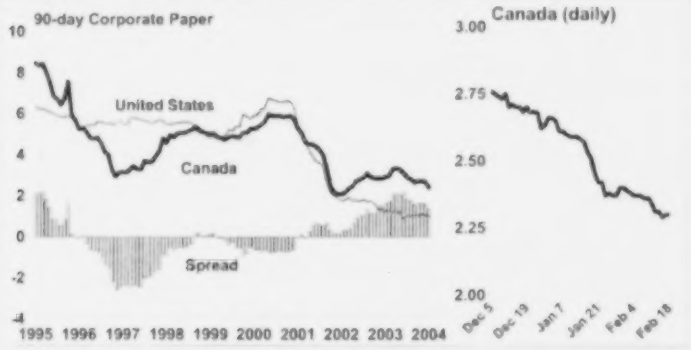
- The rate on 3-month corporate paper in Canada was 2.3% on February 18, down from 2.7% last December. Its U.S. counterpart remained steady at 1.0% on February 18, leading to a narrowing of the interest rate differential by 35 bps to 127 bps since December.

North American bond yields trended down in recent months

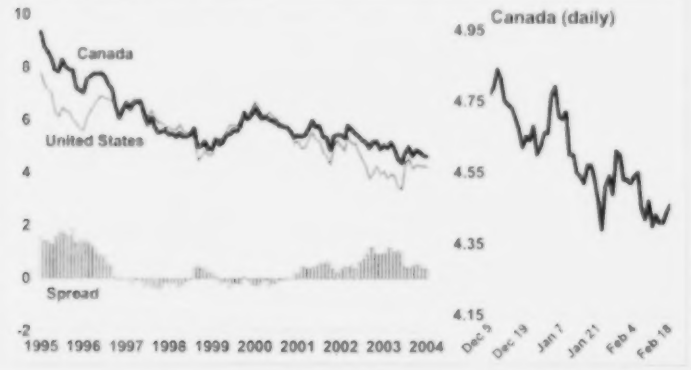
- Long-term yields continued to move downward reflecting expectations that Canada's central bank will keep interest rates low. Long-term yields exhibited some volatility after the Federal Open Market Committee meeting on January 28 when the Federal Reserve seemed to indicate that short-term interest rates may have to be raised sooner than expected. Yields on ten-year government bonds have fallen by about 33 bps in Canada and 20 bps in the U.S. since November, to 4.5% in Canada and 4.1% in the U.S.

- One-year mortgage rates were at 4.3% on February 18, down from 4.75% in December of 2003. Five-year mortgage rates have also continued to fall to 5.8% on February 18, from 6.45% in December.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
2002	2.83	1.50	4.88	0.93
2003	2.66	1.62	4.66	0.39
August	2.80	1.78	4.96	0.42
September	2.64	1.60	4.64	0.48
October	2.71	1.65	4.85	0.54
November	2.73	1.65	4.79	0.54
December	2.66	1.62	4.66	0.39
January	2.37	1.35	4.61	0.39
Feb. 18*	2.30	1.27	4.46	0.41

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts. * Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Key Lending Rates

(end of period)	Overnight Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	Mortgage Rate 5 year
2002	2.75	4.50	4.90	6.70
2003	2.75	4.50	4.75	6.45
August	3.00	4.75	4.55	6.35
September	2.75	4.50	4.55	6.30
October	2.75	4.50	4.55	6.40
November	2.75	4.50	4.75	6.50
December	2.75	4.50	4.75	6.45
January	2.50	4.25	4.30	6.05
Feb. 18*	2.50	4.25	4.30	5.80

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar falls somewhat in February

- After hitting a ten-year high of US¢78.8 in early January, the Canadian dollar fell sharply and has been trading at around US¢75 in recent weeks. This recent slide reflects the view that the Bank will likely reduce interest rates further to help accelerate the pace of economic growth, while interest rates in the U.S. are expected to remain steady. On February 19, the dollar closed at US¢75.16. Since the start of 2003, the Canadian dollar has risen by about US12 cents (19%).

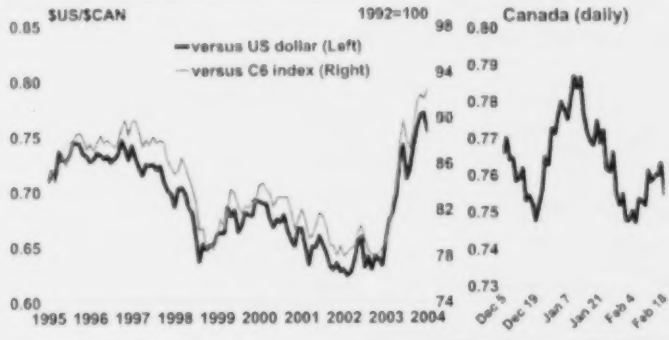
- Since the start of this year, the Canadian loonie has lost some ground against other major currencies, depreciating 3% against the Japanese yen and the euro.

North American stock indices continue to rise

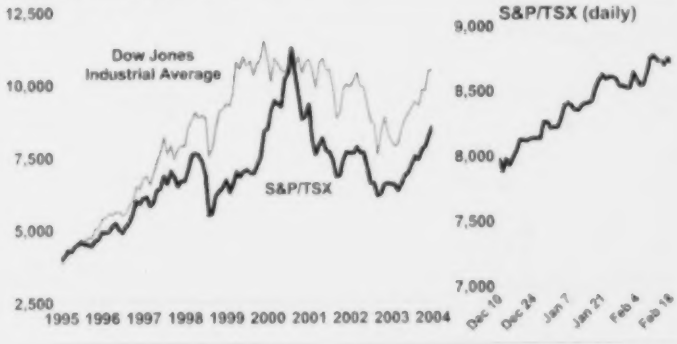
- Stock markets continued to gain strength into 2004 on optimism about a sustained recovery in corporate profits and some good news in the technology sector. The S&P/TSX closed at 8,699 on February 19, up 6% so far this year and up 53% from the low of October 9, 2002, but still down 24% from its peak on September 1, 2000. Information technology and telecommunication sub-indexes are the main drivers pushing up the index .

- The Dow Jones closed at 10,664 on February 19, up 2% since the start of the year and up 46% from the low of October 2002, but still down 9% from its peak on January 14, 2000.

Canadian Dollar



Stock Market Indices



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $CAN	Index vs. C-6 (92=100)	$CAN vs. EURO	yen vs. $CAN
2002	0.6339	78.80	1.483	78.20
2003	0.7713	91.65	1.583	82.08
August	0.7217	87.40	1.556	84.95
September	0.7408	89.23	1.536	84.18
October	0.7584	91.48	1.549	82.83
November	0.7698	92.09	1.558	84.38
December	0.7713	91.65	1.628	82.86
January	0.7548	92.54	1.652	79.83
Feb. 18	0.7548	*90.81	1.678	80.66

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Key Stock Market Indexes

	January Close	% change from last month	% change from last year
S&P/TSX	**8,521**	**3.7**	**29.7**
Energy	154	-0.8	22.2
Metals & Mining	214	-6.9	60.2
Utilities	150	-2.3	16.3
Materials	146	-7.1	19.1
Industrial	77	0.2	25.7
Financial	139	4.8	32.7
Gold	203	-10.8	4.0
Telecommunication	69	8.3	37.8
Information Technology	34	34.1	102.1
Consumer Discretionary	89	2.6	24.8
Consumer Staples	173	-2.1	17.9
S&P 500	**1,131.1**	**1.7**	**32.2**
Dow Jones	**10,488**	**0.3**	**30.2**

U.S. Economic Trends

The U.S. economy maintained a healthy pace in the fourth quarter...

- Real GDP is estimated to have grown at 4.0% (annual rate) in the fourth quarter of 2003, after soaring by 8.2% in the third quarter, the highest rate in 20 years. The moderation at year-end was driven by a reduction in spending on consumer durables (motor vehicles and household equipment). Exports accelerated further, reducing the trade deficit. Inventories contributed to the growth for the first time in more than one year.

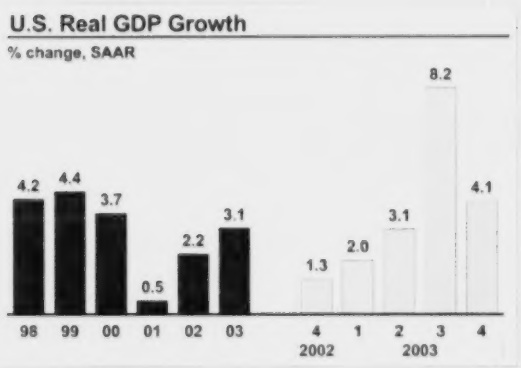
...and this trend seems to have persisted in early 2004

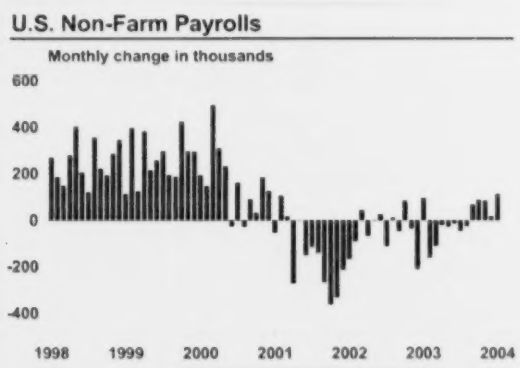
- In January, manufacturing activity continued to improve, as the Institute of Supply Management index (ISM) rose for the fourth straight month to 63.6 on better production, orders, and employment conditions. The ISM non-manufacturing index (mainly a measure of activity in services) increased for the 10th month in a row to 65.7, its highest level since the survey was launched in July 1997. Measures on consumer sentiment and car sales showed continued strength in December and January.

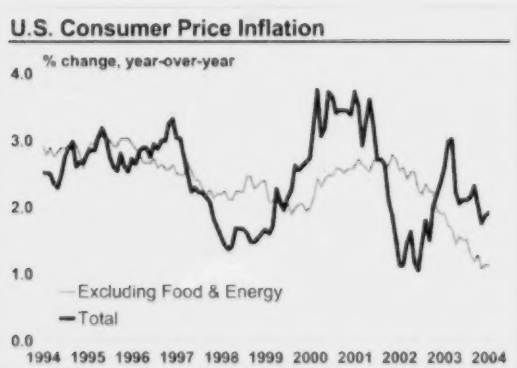
Employment increased in January

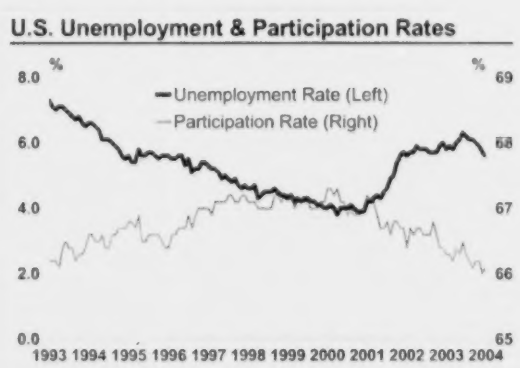
- Nonfarm employment increased by 112, 000 in January bringing total gains since August to 366,000. Manufacturing losses continued, albeit at a slower pace, with employment falling by 11,000. Job gains were recorded in durable goods industries, however, including in fabricated metal products and communications equipment. The unemployment rate edged down to 5.6% from 5.7% in December and a recent high of 6.3% in June 2003.

- Nonfarm business productivity rose by 2.7% (annual rate) in the fourth quarter following a surge of 9.5% in the third quarter. This reflected a moderation in output growth and an acceleration in hours worked. The year-over-year change in total CPI and CPI excluding food and energy were 1.9% and 1.1%, respectively, in January.









Source: U.S. Bureau of Economic Analysis & U.S. Bureau of Labor Statistics

COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Canadian International Merchandise Trade - January	March 10
Labour Force Survey - February	March 12
Monthly Survey of Manufacturing - January	March 16
Consumer Price Index - February	March 18
Real GDP by Industry - January	March 31
Key Policy Interest Rate Announcement	April 13
Balance of International Payments - 1st Quarter 2004	May 28
National Economic and Financial Accounts - 1st Quarter 2004	May 31
Financial Statistics for Enterprises - 1st Quarter 2004	June 3

UNITED STATES

The Employment Situation - February	March 5
International Trade in Goods and Services - January	March 10
Federal Open Market Committee Meeting	March 16
Consumer Price Index - February	March 17
GDP - 4th Quarter 2003 (final)	March 25

Note: The February 2004 MEI uses data available as of February 20, 2004

Industrie Canada Industry Canada

Indicateurs économiques mensuels

Février 2004

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/fr/h_ra01898f.html

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Février 2004

FAITS SAILLANTS

- *Le produit intérieur brut (PIB) réel n'évolue pas en novembre après avoir progressé de 0,1 % en octobre.*
- *On compte 15 000 emplois de plus en janvier et 220 000 de plus pour les cinq derniers mois. Le taux de chômage reste le même qu'en décembre, soit 7,4 %.*
- *L'excédent commercial du Canada fait un bond de 1 milliard de dollars en décembre. Les exportations progressent davantage que les importations, malgré l'appréciation du dollar canadien.*
- *Aux États-Unis, les premières estimations montrent que l'économie a connu une croissance de 4,0 % (taux annuel) au quatrième trimestre, laquelle a fait suite à une croissance de 8,2 % au troisième trimestre. Toutefois, cette reprise tarde à se répercuter sur l'emploi.*
- *Une nouvelle hausse des taux d'intérêt par la Banque du Canada est largement attendue pour le 2 mars prochain, compte tenu de la demande intérieure plus faible que prévu et de l'inflation à un bas niveau.*

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1997, milliards)	1 018,2	0,0	1,5	Nov.
Biens	318,9	0,0	1,0	Nov.
Services	700,6	0,0	1,7	Nov.
Indice composite	188,9	0,8	5,1	Déc.
Emplois (En milliers)	15 936	0,1	1,9	Janv.
Temps plein	12 964	0,4	2,1	Janv.
Temps partiel	2 972	-1,1	1,0	Janv.
Chômage* (En %)	7,4	7,4	7,5	Janv.
Jeunes*	13,9	14,0	13,7	Janv.
Adultes*	6,1	6,1	6,3	Janv.
Inflation mesurée par l'IPC*	1,2	2,0	4,5	Janv.
Ventes au détail (En M$)	26 305	-0,3	1,9	Nov.
Mises en chantier (En milliers)**	195,5	-10,9	4,2	Janv.
Balance commerciale* (En M$)	5 424	4 445	3 926	Déc.
Exportations	33 431	3,6	-3,1	Déc.
Importations	28 007	0,7	-8,4	Déc.
M&M	8 050	1,1	-8,4	Déc.

	18 février***	Janvier 2004	Janvier 2003
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,30	2,37	2,91
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,46	4,61	5,02
Dollar canadien (En cents US)*	75,48	75,48	65,72

*Données en niveaux seulement - la variation en % n'est pas exprimée.
**Société canadienne d'hypothèques et de logement.
***Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.
Toutes les autres données proviennent de Statistique Canada.

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/fr/h_ra01898f.html

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Février 2004

TABLES DES MATIÈRES

Page

L'économie

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 20 février 2004. Il a été préparé par Jenness Cawthray, Éric Chalifoux, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Rimbaud, Patrick Taylor et Marc Vachon de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de François Poitras et Hossein Rostami. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf.

Parmi les sources d'information utilisées, notons en particulier Statistique Canada, la Banque du Canada, la Société canadienne d'hypothèques et de logement, l'Association canadienne de l'immeuble, le Conference Board du Canada, le Bureau of Economic Analysis des États-Unis et le Bureau of Labor Statistics des États-Unis. À moins d'indication contraire, les données des graphiques et des tableaux proviennent de Statistique Canada.

Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou, par Internet, à rostami.hossein@ic.gc.ca. Vous pouvez aussi communiquer avec François Poitras au 613-957-3404 ou, par Internet, à poitras.francois@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4524

PIB réel par industrie

L'activité économique reste faible en novembre...

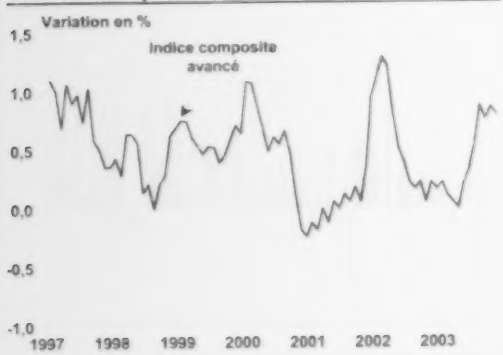
- La production n'a pratiquement pas changé en novembre après avoir augmenté de 0,1 % en octobre. Malgré cette faiblesse, le produit intérieur brut (PIB) réel (aux prix de base) était, en octobre et novembre, supérieur de 2,6 % (taux annuel) à son niveau du troisième trimestre, lequel avait fléchi à cause de la panne de courant du mois d'août. Cette hausse fait suite au redressement de 1,5 % enregistré au troisième trimestre. Pour les 11 premiers mois de 2003, la production a été supérieure de 1,7 % à celle observée pour la même période en 2002.

...la croissance étant au point mort dans les industries de biens et de services

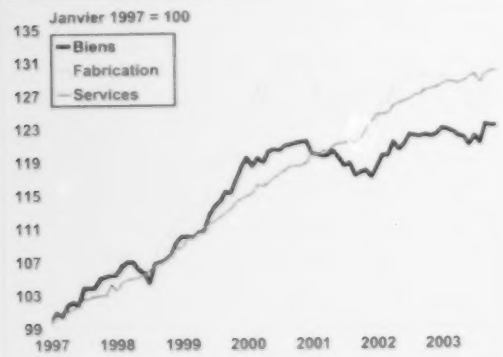
- Dans le secteur des biens, la production est restée la même en novembre après avoir reculé de 0,1 % en octobre. L'appréciation du dollar canadien a encore nui au secteur de la fabrication avec, pour résultat, une production inchangée. La construction a connu une hausse grâce à l'activité accrue du secteur résidentiel. Un repli marqué de la fabrication de diamants a fait fléchir la production minière, ce qui a annulé toute la hausse enregistrée par les services publics en raison des températures plus basses que la normale. Ce facteur est d'ailleurs à l'origine de la plus forte augmentation de la production du secteur de l'énergie (1,8 %), soit celle des industries de l'extraction pétrolière et gazière, des services publics et du transport, depuis février 2001.

- Après s'être redressée de 0,3 % en octobre, la production n'a pas évolué dans le secteur des services en novembre. Les hausses les plus importantes ont été le fait des services d'enseignement et du transport, notamment les voyages par avion qui ont augmenté. La baisse des ventes de véhicules automobiles a entraîné une réduction de la production du commerce de détail, et la diminution des appels interurbains a freiné la production des industries de l'information et de la culture. Les industries de la finance, des assurances et des services immobiliers ont également connu une baisse, étant donné que les agents immobiliers ont subi les effets du ralentissement observé dans la revente de logements.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur



PIB réel aux prix de base (En $ enchaînés de 1997)

Novembre 2003	En millions $	Variation mensuelle	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**1 018 168**	**175**	**0,0**	**1,5**
Secteur des entreprises	**862 150**	**-463**	**-0,1**	**1,5**
Biens	**318 924**	**91**	**0,0**	**1,0**
Agr., forest, pêche, chasse*	23 287	-24	-0,1	6,6
Extraction - mines, pétrole, gaz	36 908	-365	-1,0	4,5
Services publics	25 678	644	2,6	-3,3
Construction	55 291	143	0,3	4,2
Fabrication	176 661	-59	-0,0	-1,0
Services	**700 649**	**81**	**0,0**	**1,7**
Commerce de gros	63 792	-235	-0,4	4,4
Commerce de détail	56 197	-280	-0,5	2,1
Transport et entreposage	46 626	436	0,9	-0,1
Information et culture	41 240	-277	-0,7	-1,2
FASI**	205 080	-112	-0,1	1,8
Serv. professionnels***	44 902	19	0,0	2,3
Admin. et gestion des déchets	22 452	69	0,3	2,5
Enseignement	45 639	404	0,9	0,1
Soins de santé et assist. sociale	61 286	114	0,2	3,2
Arts, spectacles et loisirs	9 159	-232	-2,5	2,3
Hébergement et restauration	23 065	-12	-0,1	-1,0
Autres	24 305	5	0,0	1,1
Administrations publiques	57 805	125	0,2	1,3

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse.
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers.
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques.

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation ralentissent au quatrième trimestre...

- Même si les dépenses de consommation ont augmenté pour un huitième trimestre consécutif, soit de 5,1 % (taux annuel) au troisième trimestre, les données disponibles indiquent un affaiblissement au quatrième trimestre.

- Malgré les offres promotionnelles des concessionnaires, les ventes de véhicules automobiles ont diminué de 9,5 % en décembre. Il s'agit de la cinquième baisse mensuelle consécutive et du plus faible niveau en cinq ans. Les ventes de véhicules du quatrième trimestre étaient inférieures de 10,4 % à celles du troisième trimestre.

- De plus, après avoir progressé pendant cinq trimestres d'affilée, y compris une hausse de 3,3 % (taux annuel) au troisième trimestre, la moyenne des ventes au détail réelles pour octobre et novembre était inférieure de 2,1 % (taux annuel) au niveau du troisième trimestre.

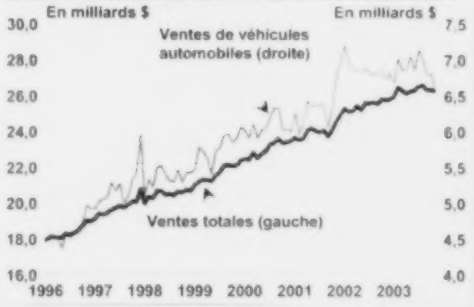
...mais les données préliminaires du premier trimestre de 2004 sont prometteuses

- En 2003, le nombre de véhicules vendus (1,6 million) a diminué pour la première fois en cinq ans. Toutefois, l'année 2002 a été une année record. De plus, selon les données préliminaires, les ventes de véhicules automobiles neufs seraient en hausse de 1,5 % en janvier.

- L'emploi a progressé pour un cinquième mois de suite en janvier, mais le taux de chômage est resté à 7,4 %.

- L'indice de confiance des consommateurs s'est hissé à 125,2 en janvier, soit un bond de 4,8 points par rapport à décembre.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



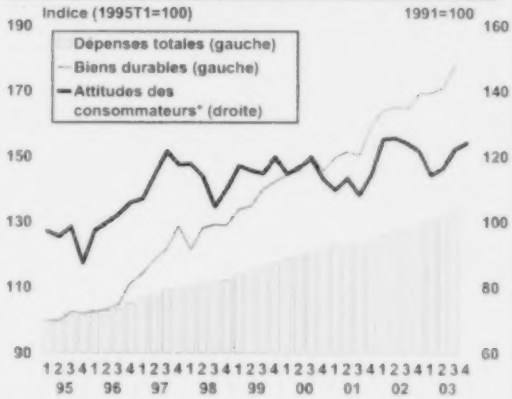
Ventes au détail et crédit à la consommation

Novembre 2003	En millions $	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	26 305	-0,3	1,9
Alimentation	5 930	0,6	4,4
Pharmacies	1 377	-0,7	4,9
Vêtements	1 391	1,2	2,7
Meubles	1 678	1,9	8,2
Automobiles	10 135	-1,8	-1,9
Magasins de march. diverses	2 969	1,0	4,8
Tous les autres magasins	2 826	-0,2	2,7
Total excluant véhicules automobiles	19 699	0,6	3,4
Crédit à la consommation	244	0,9	8,2

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2001	2002	2003 T2	2003 T3
Consommation réelle (En $ 1997)	581 590	601 198	620 377	628 090
Variation en %	*2,6*	*3,4*	*3,8*	*5,1*
Biens durables	85 958	93 294	96 246	100 098
Variation en %	*4,2*	*8,5*	*4,4*	*17,0*
Biens semi-durables	52 310	54 341	55 954	56 436
Variation en %	*3,8*	*3,9*	*2,9*	*3,5*
Biens non durables	133 791	136 534	139 627	139 936
Variation en %	*1,2*	*2,1*	*-0,2*	*0,9*
Services	309 887	317 885	329 518	333 009
Variation en %	*2,7*	*2,6*	*5,7*	*4,3*
Revenu disponible	667 376	698 479	716 984	722 500
Variation en %	*4,4*	*4,7*	*1,6*	*3,1*
Taux d'épargne (En %)	4,5	4,2	2,2	1,3
Ratio d'endettement (En %)	95,9	97,3	100,1	101,0

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada.

Investissements des entreprises

Les investissements des entreprises connaissent une forte hausse au troisième trimestre...

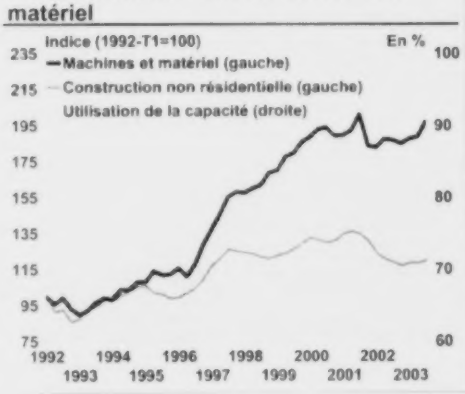
- Stimulés par le redressement des bénéfices des sociétés non financières au troisième trimestre, les investissements réels des entreprises dans les usines et le matériel ont augmenté à un taux annualisé de 13,2 %, soit le rythme le plus rapide depuis le quatrième trimestre de 1999. Le bond de 18,8 % noté dans les machines et le matériel (M&M) et la hausse de 4,4 % dans la construction non résidentielle sont à l'origine de ce résultat.

... et le regain de confiance des entreprises augure bien pour la poursuite de cette croissance

- L'indice de confiance des entreprises s'est enflammé, gagnant 19,2 points au quatrième trimestre de 2003. Il a donc atteint un sommet inégalé en trois ans (146,3). Les entreprises sont de plus en plus nombreuses à penser que leur situation financière s'améliorera au cours des six prochains mois, et leur volonté à investir s'est renforcée d'une ampleur qui ne s'est pas vue depuis trois ans.

- Les importations de M&M se sont accrues de 1,1 % en décembre. En 2003, c'était la deuxième fois qu'il y avait deux augmentations de suite. Les expéditions de M&M des fabricants ont augmenté de 1,1 % au quatrième trimestre, mais elles ont diminué de 3,1 % en décembre, ce qui a tempéré l'optimisme.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises

*Conference Board du Canada.

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)

	2001	2002	2002 T4	2003 T1	2003 T2	2003 T3
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	86 494	83 720	83 453	84 655	85 145	88 892
Variation en %	*0,3*	*-3,2*	*-4,1*	*5,9*	*2,3*	*18,8*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	48 047	43 044	41 920	42 451	42 441	42 905
Variation en %	*2,2*	*-10,4*	*-6,5*	*5,2*	*-0,1*	*4,4*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82,3	82,5	82,7	82,7	81,3	81,2
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	81,9	83,6	84,1	83,9	82,5	82,2
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	138 563	146 312	155 212	175 472	160 560	166 508
Variation en %	*-16,1*	*5,6*	*15,8*	*63,4*	*-29,9*	*15,7*
Bénéfices - Industries non financières	102 845	113 379	120 892	137 392	119 728	124 820
Variation en %	*-19,0*	*10,2*	*10,2*	*66,8*	*-42,3*	*18,1*
Bénéfices - Industries financières	35 718	32 934	34 320	38 080	40 832	41 684
Variation en %	*-6,3*	*-7,8*	*38,4*	*51,6*	*32,2*	*8,6*
Crédit aux entreprises	856 063	887 383	894 184	898 210	900 033	903 189
Variation en %	*5,4*	*3,7*	*1,7*	*1,8*	*0,8*	*1,4*

Logement

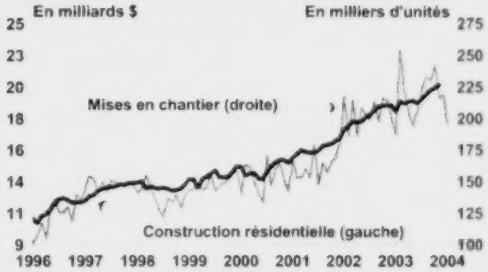
L'activité est toujours aussi vigoureuse dans le secteur du logement...

- La construction résidentielle a progressé de 1,0 % en novembre après avoir avancé de 0,9 % en octobre. En supposant une croissance nulle en décembre, la construction résidentielle pourrait bien afficher un taux de croissance de 3,1 % au quatrième trimestre.
- Le nombre de mises en chantier s'est élevé à 195 500 en janvier. Il s'agit d'une baisse de 10,9 % comparativement à décembre, baisse qui s'ajoute à celle de 4,9 % observée au quatrième trimestre.
- Le climat étant à l'optimisme, le nombre de permis de construction de logements a augmenté de 1,5 % au quatrième trimestre, hausse qui s'est ajoutée à celle du troisième trimestre (11,4 %).
- Dans l'ensemble, 2003 a été une bonne année. La valeur des permis de construction délivrés était supérieure de 8,7 % à celle de 2002. Les mises en chantier ont augmenté de 7,0 %, et la construction résidentielle s'est accrue de 7,2 %, en chiffres cumulatifs annuels.

...mais elle pourrait ralentir en 2004

- Les prix des maisons ont poursuivi sur leur élan, gagnant 6,3 %, d'une année à l'autre, en janvier. Cette avance est supérieure à l'avance moyenne des trois dernières années (5,0 %) et de celle des cinq dernières années (3,9 %).
- La faiblesse des taux hypothécaires continue d'exercer un attrait sur l'achat de propriétés. De plus, la bonne performance du marché du travail ces derniers mois augure bien pour la croissance du revenu personnel. Toutefois, l'augmentation des prix ainsi que la réduction de la demande refoulée de nouvelles unités de logement pourraient ralentir l'activité dans ce secteur.

Activité dans le secteur du logement



*Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1)* (En $ 1997, en M; prix de base)	20 447	1,0%	7,7%
Permis de construction, en M$ (2)*	2 953	6,6%	16,8%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (3)**	24 046	-978	-1 407
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	195 500	-23 900	7 900
Terre-Neuve-et-Labrador	2 600	0	1 300
Île-du-Prince-Édouard	1 100	200	300
Nouvelle-Écosse	4 400	-2 300	1 000
Nouveau-Brunswick	2 600	-1 900	-1 300
Québec	47 200	-8 200	-1 000
Ontario	65 800	-16 000	-4 100
Manitoba	3 500	-500	-300
Saskatchewan	3 200	700	-500
Alberta	34 300	100	1 300
Colombie-Britannique	30 700	3 900	11 100

1 - Données de novembre 2 - Données de décembre 3 - Données de janvier
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immeuble; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement.

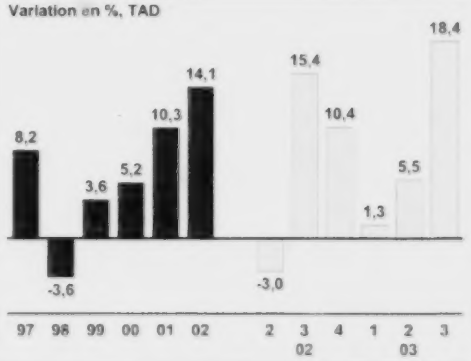
Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)

	2001	2002	2003 T2	2003 T3
Construction résidentielle	50 705	57 854	60 877	63 501
Variation en %	*10,3*	*14,1*	*5,5*	*18,4*
Logements neufs	23 374	28 782	29 880	30 946
Variation en %	*5,7*	*23,1*	*-2,2*	*15,1*
Travaux de réparation et d'amélioration	19 629	20 605	22 480	22 852
Variation en %	*16,1*	*5,0*	*16,0*	*6,8*
Frais de propriété et de transfert	7 748	8 484	8 628	9 684
Variation en %	*11,2*	*9,5*	*10,0*	*58,7*

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD



Commerce

Les exportations augmentent davantage que les importations en décembre...

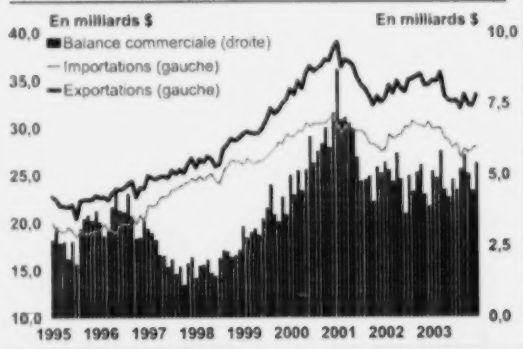
- La valeur des exportations a augmenté de 3,6 % en décembre après avoir reculé de 0,5 % au mois précédent. Les produits automobiles ainsi que les biens et les matériaux industriels ont affiché les plus fortes hausses. Les exportations destinées à toutes les grandes régions commerciales, à l'exception de l'Union européenne, se sont accrues. Le volume des exportations a augmenté de 2,9 % et leurs prix se sont redressés de 0,7 %. En 2003, les exportations de marchandises ont diminué de 3,2 % par rapport à l'année précédente.

- Les importations ont connu une hausse de 0,7 %, laquelle s'est ajoutée à celle de 1,6 % en novembre. Les exportations de produits énergétiques ont grimpé de 7,0 %. Outre l'Union européenne, les importations provenant de tous les grands partenaires commerciaux se sont accrues. Le volume des importations a augmenté de 0,6 % et leurs prix se sont redressés de 0,1 %. Dans l'ensemble, les importations ont diminué de 4,2 % en 2003.

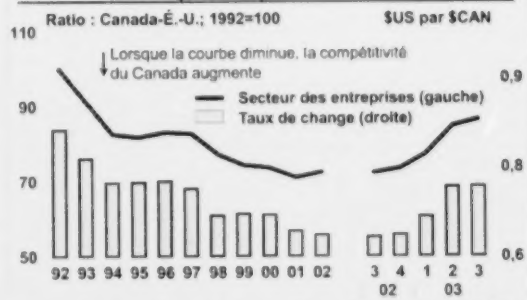
...ce qui fait monter l'excédent commercial

- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises a fait un bond de 1,0 milliard de dollars pour s'établir à 5,4 milliards en décembre. L'excédent avec les États-Unis a augmenté de 0,5 milliard de dollars, tandis que le déficit commercial avec les pays autres que les États-Unis a diminué de 0,5 milliard de dollars. En 2003, l'excédent commercial du Canada s'est accru de 2,0 milliards de dollars pour se fixer à 59,8 milliards. Bien que le dollar canadien se soit considérablement apprécié par rapport à la devise américaine, l'excédent du Canada au chapitre du commerce des marchandises avec les États-Unis n'a pratiquement pas changé en 2003.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Comparaison des coûts unitaires de main-d'oeuvre (en $US)



Source : Statistique Canada et Bureau of Labor Statistics des États-Unis.

Commerce de marchandises

Décembre 2003	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Novembre 2003	Décembre 2003	Janv. - déc. 2002	Janv. - déc. 2003	Nov. à déc. 2003	Nov. à déc. 2003	Janv. à déc. 2002 à Janv. à déc. 2003
Exportations	**32 257**	**33 431**	**414 305**	**401 187**	**1 174**	**3,6**	**-3,2**
vers les États-Unis	26 490	27 058	346 992	331 064	568	2,1	-4,6
Importations	**27 812**	**28 007**	**356 458**	**341 382**	**195**	**0,7**	**-4,2**
en provenance des États-Unis	19 391	19 504	254 929	239 200	113	0,6	-6,2
Balance commerciale	**4 445**	**5 424**	**57 847**	**59 805**	**979**		
avec les États-Unis	7 099	7 554	92 063	91 864	455		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 521	2 526	30 917	29 321	5	0,2	-5,2
Produits énergétiques	4 687	4 742	49 542	61 271	55	1,2	23,7
Produits de la forêt	2 962	2 893	37 198	34 503	-69	-2,3	-7,2
Biens et matériaux industriels	5 613	5 997	70 232	66 588	384	6,8	-5,2
Machines et matériel	7 001	7 213	97 302	89 240	212	3,0	-8,3
Produits automobiles	6 945	7 503	97 030	87 942	558	8,0	-9,4
Autres biens de consommation	1 407	1 426	17 670	17 124	19	1,4	-3,1
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 729	1 752	21 783	21 521	23	1,3	-1,2
Produits énergétiques	1 596	1 708	16 527	19 554	112	7,0	18,3
Produits de la forêt	244	240	3 137	3 021	-4	-1,6	-3,7
Biens et matériaux industriels	5 270	5 368	68 874	65 116	98	1,9	-5,5
Machines et équipement	7 964	8 050	105 866	98 196	86	1,1	-7,2
Produits automobiles	6 156	6 217	81 450	76 356	61	1,0	-6,3
Autres biens de consommation	3 903	3 764	46 420	46 198	-139	-3,6	-0,5

Emploi et chômage

L'emploi progresse de nouveau en janvier...

- Le nombre d'emplois a augmenté (14 900) en janvier, ce qui porte à 220 000 le nombre de nouveaux emplois des cinq derniers mois. Le nombre d'emplois à temps plein a augmenté de 46 800, alors que celui des emplois à temps partiel a diminué de 31 900. Depuis janvier 2003, presque tous les gains sont des emplois à temps plein (268 800).

- L'emploi a progressé chez les adultes (16 200), mais il a reculé chez les jeunes (-1 300). D'une année à l'autre, on compte 276 200 emplois de plus chez les adultes et seulement 22 200 de plus chez les jeunes.

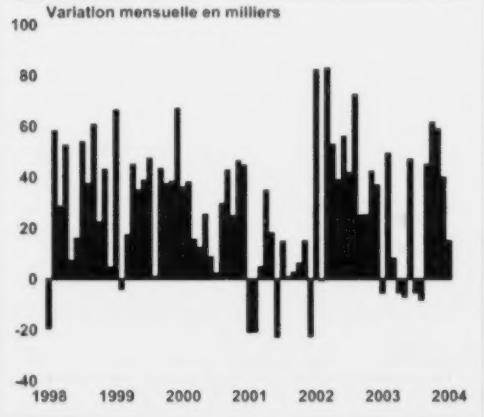
- Le taux d'activité et le taux d'emploi ont fléchi pour passer à 67,6 % et à 62,6 %, respectivement. Toutefois, ils restent près des niveaux de décembre, soit les plus élevés que l'on ait observés depuis le début de l'Enquête sur la population active en 1976.

- Le taux d'activité des adultes de 55 ans et plus croît sans cesse depuis le milieu de 2001, s'établissant à plus de 30 % depuis septembre 2003. Ce taux est le plus élevé enregistré depuis 1980.

...mais le taux de chômage reste à 7,4 %

- En janvier, le taux de chômage n'a pas changé (7,4 %) parce que la hausse de l'emploi a été annulée par l'augmentation de la population active. Chez les adultes, le taux de chômage est resté le même, soit 6,1 %, mais chez les jeunes, il a fléchi de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 13,9 %.

Emploi



Taux de chômage

Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janvier 2003	Décembre 2003	Janvier 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 637,1	15 920,7	15 935,6	14,9	298,5	14,9	0,1	1,9
Temps plein	12 695,2	12 917,2	12 964,0	46,8	268,8	46,8	0,4	2,1
Temps partiel	2 942,0	3 003,4	2 971,5	-31,9	29,5	-31,9	-1,1	1,0
Jeunes 15-24	2 395,3	2 418,8	2 417,5	-1,3	22,2	-1,3	-0,1	0,9
Adultes 25+	13 241,8	13 501,8	13 518,0	16,2	276,2	16,2	0,1	2,1
Travailleurs indépendants	2 371,7	2 437,4	2 448,9	11,5	77,2	11,5	0,5	3,3
Chômage	1 263,2	1 266,8	1 266,9	0,1	3,7	0,1	0,0	0,3
Taux de chômage	7,5	7,4	7,4	0,0	-0,1	0,0		
Jeunes 15-24	13,7	14,0	13,9	-0,1	0,2	-0,1		
Adultes 25+	6,3	6,1	6,1	0,0	-0,2	0,0		
Population active	16 900,3	17 187,4	17 202,4	15,0	302,1	15,0	0,1	1,8
Taux d'activité	67,3	67,7	67,6	-0,1	0,3	-0,1		
Taux d'emploi	62,3	62,7	62,6	-0,1	0,3	-0,1		

Aperçu de la situation de l'industrie

L'emploi régresse dans le secteur des biens...

- En janvier, le nombre d'emplois a diminué de 17 400 dans le secteur des biens après avoir augmenté pendant quatre mois de suite. Les industries de la construction et de l'agriculture ont subi les plus graves reculs, soit de 11 000 et de 6 500 emplois, respectivement.

- Le secteur de la fabrication a gagné 4 800 emplois en janvier après en avoir perdu 1 900 en décembre. D'une année à l'autre, les effectifs du secteur ont été réduits de 36 000, à cause notamment de l'appréciation du dollar canadien. Au cours de l'année écoulée, les pertes ont surtout été observées dans les industries des ordinateurs et des produits électroniques, du matériel électrique et des appareils ménagers.

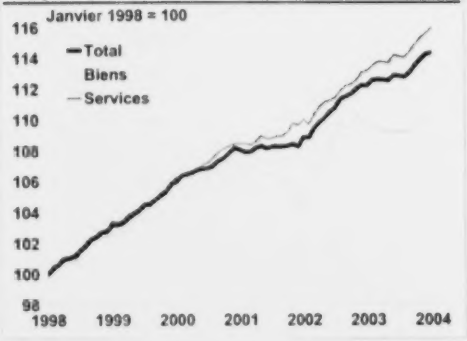
...mais il progresse dans le secteur des services

- Dans le secteur des services, l'emploi a progressé, soit 32 200 emplois de plus en janvier. Il s'agit de la cinquième hausse mensuelle consécutive. D'une année à l'autre, le secteur des services a ajouté 283 300 emplois à ses effectifs, soit une hausse de 2,4 %.

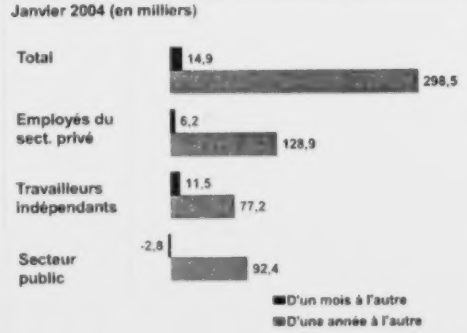
- En janvier, les plus fortes progressions ont été le fait des soins de santé (25 300), des services professionnels et scientifiques (19 000) ainsi que de l'information, de la culture et des loisirs (10 900).

- Ont enregistré des reculs, l'hébergement et les services de restauration, les administrations publiques, les autres services, les services aux entreprises et les services relatifs aux bâtiments ainsi que les services d'enseignement.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janvier 2003	Décembre 2003	Janvier 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 982,8	4 015,3	3 997,9	-17,4	15,1	-17,4	-0,4	0,4
Agriculture	348,3	346,5	340,0	-6,5	-8,3	-6,5	-1,9	-2,4
Ressources naturelles*	279,0	296,0	292,8	-3,2	13,8	-3,2	-1,1	4,9
Services publics	122,9	130,7	129,2	-1,5	6,3	-1,5	-1,1	5,1
Construction	906,9	957,1	946,1	-11,0	39,2	-11,0	-1,1	4,3
Fabrication	2 325,8	2 285,0	2 289,8	4,8	-36,0	4,8	0,2	-1,5
Services	11 654,3	11 905,4	11 937,6	32,2	283,3	32,2	0,3	2,4
Commerce	2 459,2	2 477,4	2 483,8	6,4	24,6	6,4	0,3	1,0
Transport	773,2	782,2	789,8	7,6	16,6	7,6	1,0	2,1
FASI*	916,5	956,7	959,6	2,9	43,1	2,9	0,3	4,7
Services prof./scientifiques	999,8	984,5	1 003,5	19,0	3,7	19,0	1,9	0,4
Administration et gestion	606,7	637,6	633,5	-4,1	26,8	-4,1	-0,6	4,4
Enseignement	1 055,3	1 061,1	1 057,5	-3,6	2,2	-3,6	-0,3	0,2
Soins de santé/assist. sociale	1 653,0	1 732,2	1 757,5	25,3	104,5	25,3	1,5	6,3
Information, culture, loisirs	695,7	717,0	727,9	10,9	32,2	10,9	1,5	4,6
Hébergement et restauration	1 000,5	1 029,5	1 012,2	-17,3	11,7	-17,3	-1,7	1,2
Autres services	705,6	699,6	692,9	-6,7	-12,7	-6,7	-1,0	-1,8
Administrations publiques	788,7	827,6	819,5	-8,1	30,8	-8,1	-1,0	3,9

* Ressources naturelles : forestene, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail.

Aperçu de la situation des provinces

Les nouveaux emplois sont concentrés en Ontario, à Terre-Neuve-et-Labrador et au Nouveau-Brunswick...

- En janvier, l'Ontario (18 000), Terre-Neuve-et-Labrador (4 500) et le Nouveau-Brunswick (3 600) ont affiché les plus fortes hausses de l'emploi. La majeure partie de l'avance en Ontario a été observée dans les services professionnels, scientifiques et techniques, les soins de santé et l'assistance sociale ainsi que le commerce. Les gains les plus importants à Terre-Neuve-et-Labrador sont l'oeuvre des industries de la transformation des aliments, tandis qu'au Nouveau-Brunswick, les gains ont été répartis dans plusieurs industries. L'Alberta a subi la plus forte diminution, soit 8 200 emplois de moins, exclusivement dans les industries de biens.

- D'une année à l'autre, toutes les provinces, à l'exception de la Saskatchewan (-0,1 %), ont affiché des hausses, surtout la Colombie-Britannique (4,1 %), l'Alberta (2,9 %) et l'Île-du-Prince-Édouard (2,5 %).

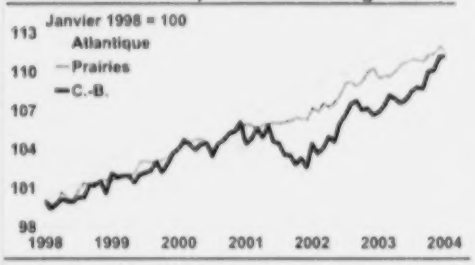
...et le taux de chômage évolue dans la plupart des provinces

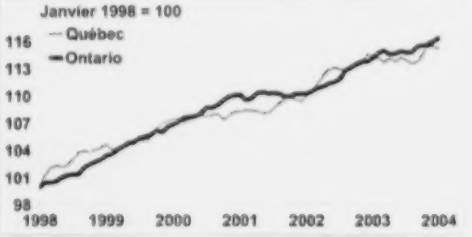
- Le taux de chômage a augmenté dans la plupart des provinces en janvier, notamment à l'Île-du-Prince-Édouard, en Nouvelle-Écosse et en Colombie-Britannique. Au Nouveau-Brunswick, le taux s'est redressé de 0,5 point pour s'établir à 10,4 % en raison d'une augmentation de la population active.

- C'est à Terre-Neuve-et-Labrador que le taux de chômage a le plus diminué, soit de 1,5 point de pourcentage pour passer à 16,5 %. Le taux de chômage a légèrement évolué dans les autres provinces.

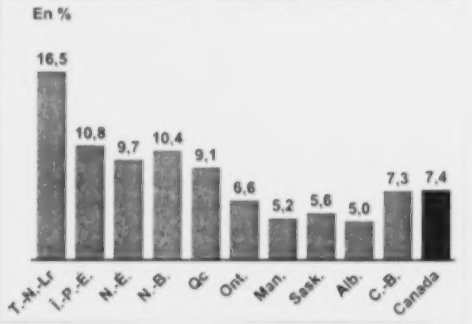
- Depuis janvier 2003, le taux de chômage a fléchi dans la plupart des provinces, surtout à Terre-Neuve-et-Labrador, en Colombie-Britannique, en Alberta et à l'Île-du-Prince-Édouard, mais il s'est nettement accru au Québec.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage – Janvier 2004



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Janvier 2004	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %	Janvier 2004	le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 935,6	14,9	0,1	298,5	1,9	7,4	0,0	-0,1
Terre-Neuve-et-Labrador	220,1	4,5	2,1	2,5	1,1	16,5	-1,5	-1,2
Île-du-Prince-Édouard	69,3	-0,9	-1,3	1,7	2,5	10,8	0,7	-0,5
Nouvelle-Écosse	438,1	-1,1	-0,3	4,4	1,0	9,7	0,7	0,4
Nouveau-Brunswick	349,7	3,6	1,0	1,1	0,3	10,4	0,5	0,1
Québec	3 680,4	-1,5	-0,0	37,6	1,0	9,1	-0,3	0,6
Ontario	6 303,8	18,0	0,3	117,1	1,9	6,6	-0,1	-0,2
Manitoba	571,1	0,5	0,1	4,6	0,8	5,2	0,2	0,3
Saskatchewan	487,4	-1,0	-0,2	-0,3	-0,1	5,6	-0,1	-0,1
Alberta	1 743,3	-8,2	-0,5	48,8	2,9	5,0	0,2	-0,5
Colombie-Britannique	2 072,4	1,0	0,0	80,9	4,1	7,3	0,5	-1,0

Prix à la consommation et prix des produits de base

L'inflation se replie et se fixe à 1,2 % en janvier...

- En glissement annuel, la hausse de l'Indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 2,0 % en décembre à 1,2 % en janvier 2004. Les prix de l'énergie sont principalement à l'origine de ce ralentissement de l'inflation. Il y a un an, en janvier, l'IPC avait monté en flèche puisque les prix de l'électricité en Ontario étaient revenus à la normale à la suite du rabais consenti aux abonnés en décembre 2002. Cette flambée des prix n'a pas connu d'équivalent cette année. Sans les prix de l'énergie, l'IPC s'est établi à 1,5 % contre 1,7 % en décembre.

- D'un mois à l'autre et selon des données désaisonnalisées, l'IPC a progressé de 0,1 % en janvier après avoir augmenté de 0,4 % en décembre. La majoration des prix du transport (1,0 %) ainsi que de l'alcool et des produits du tabac (0,6 %) a contribué à cette hausse, tandis que la baisse des prix des aliments (-0,3 %) et du logement (-0,2 %) a exercé une certaine pression à la baisse.

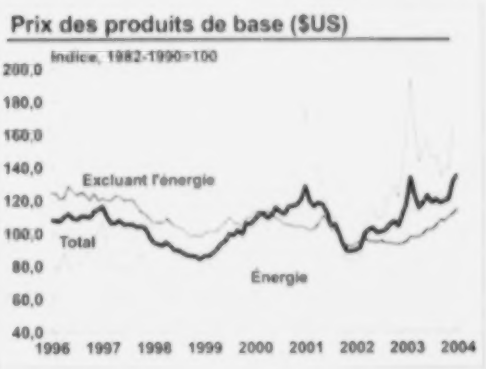
- D'une année à l'autre, la progression des prix des produits de base a ralenti, passant de 18,4 % en décembre à 14,6 % en janvier. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base ont augmenté pour se fixer à 2,7 % après avoir fait un bond de 8,6 % en décembre. Les prix des produits de base, outre les prix de l'énergie, ont augmenté de 2,6 % après s'être accrus de 1,7 % en décembre.

...et l'inflation selon l'indice de référence diminue et passe à 1,5 %

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 2,2 % en décembre à 1,5 % en janvier, soit un taux bien inférieur au point médian de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

Indice des prix à la consommation

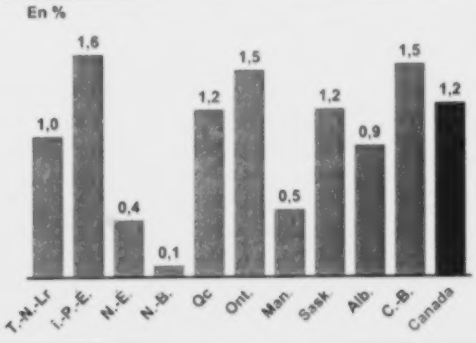
Prix des produits de base ($US)



Prix à la consommation

Janvier 2004	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	122,9	0,1	1,2
Alimentation	123,7	0,2	1,1
Logement	118,7	-0,1	2,2
Dépenses du ménage	114,9	0,0	0,9
Habillement et chaussures	102,3	-0,2	0,7
Transport	142,2	1,0	0,2
Santé et soins personnels	117,7	0,1	1,4
Loisirs, formation et lecture	125,3	-0,9	-0,1
Alcool et tabac	140,8	0,5	6,7
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	123,1	0,0	1,5
Énergie	138,9	2,0	-1,1
Prix des produits de base			
Indice, 1982-1990=100	135,2	2,7	14,6
Excluant l'énergie	114,9	2,6	21,2
Énergie	169,0	2,9	7,6

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Janvier 2004



Taux d'intérêt à court et à long terme

Les banques centrales nord-américaines gardent leurs taux d'intérêt à des niveaux bas

- Depuis juillet 2003, la Banque du Canada a retranché 75 points de base à son taux cible du financement à un jour afin de stimuler l'économie à la suite de plusieurs chocs négatifs tels que la panne de courant qui a frappé l'Ontario en août, la maladie de la vache folle, la correction des stocks et l'appréciation rapide du dollar. On s'attend à ce que la Banque réduise, de nouveau, ses taux le 2 mars, compte tenu du repli de la demande intérieure selon les derniers indicateurs. Le 28 janvier, la Réserve fédérale américaine a maintenu son taux des fonds fédéraux à 1,0 %. Selon elle, les chances que le pays connaisse ou non une croissance économique sont à peu près égales. La prochaine annonce concernant les taux aux États-Unis est prévue pour le 16 mars.

- Le taux du papier commercial à 90 jours au Canada est passé à 2,3 % le 18 février contre 2,7 % en décembre dernier. Sa contrepartie américaine est restée stable à 1,0 % le 18 février, ce qui a resserré l'écart entre les taux d'intérêt de 35 points de base, celui-ci se situant à 127 points de base depuis décembre.

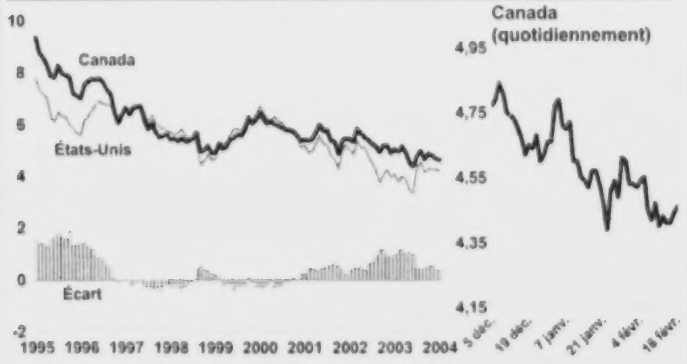
Les rendements des obligations nord-américaines diminuent depuis quelques mois

- Les rendements des obligations à long terme ont poursuivi leur descente, à la lumière des attentes d'un maintien des taux d'intérêt à un bas niveau par la Banque du Canada. Les rendements à long terme ont été quelque peu volatils après la réunion de l'Open Market Committee, le 28 janvier, au cours de laquelle de la Réserve fédérale a évoqué la possibilité d'une hausse des taux d'intérêt à court terme plus tôt que prévu. Les rendements des obligations gouvernementales à dix ans ont perdu environ 33 points de base au Canada et 20 points de base aux États-Unis depuis novembre, pour se fixer à 4,5 % au Canada et à 4,1 % aux États-Unis.

- Le taux hypothécaire à un an est passé à 4,3 % le 18 février contre 4,75 % en décembre 2003. Le taux à cinq ans a de nouveau baissé, passant à 5,8 % le 18 février contre 6,45 % en décembre.

Taux d'intérêt à court terme

Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U*
2002	2,83	1,50	4,88	0,93
2003	2,66	1,62	4,66	0,39
Août	2,80	1,78	4,96	0,42
Septembre	2,64	1,60	4,64	0,48
Octobre	2,71	1,65	4,85	0,54
Novembre	2,73	1,65	4,79	0,54
Décembre	2,66	1,62	4,66	0,39
Janvier	2,37	1,35	4,61	0,39
18 févr.*	2,30	1,27	4,46	0,41

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains. *Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2002	2,75	4,50	4,90	6,70
2003	2,75	4,50	4,75	6,45
Août	3,00	4,75	4,55	6,35
Septembre	2,75	4,50	4,55	6,30
Octobre	2,75	4,50	4,55	6,40
Novembre	2,75	4,50	4,75	6,50
Décembre	2,75	4,50	4,75	6,45
Janvier	2,50	4,25	4,30	6,05
18 févr.*	2,50	4,25	4,30	5,80

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien diminue quelque peu en février

- Le dollar canadien, qui avait atteint un sommet inégalé en dix ans, soit 78,8 cents US au début de janvier, a fortement reculé, et sa valeur oscille autour des 75 cents US depuis quelques semaines. Ce glissement s'explique par le fait que la Banque réduira fort probablement, encore une fois, les taux d'intérêt afin de stimuler la croissance économique, alors que les taux d'intérêt aux États-Unis sont susceptibles de rester stables. Le 19 février, le dollar a clôturé à 75,16 cents US. Depuis le début de 2003, le dollar canadien a augmenté d'environ 12 cents US (19 %).

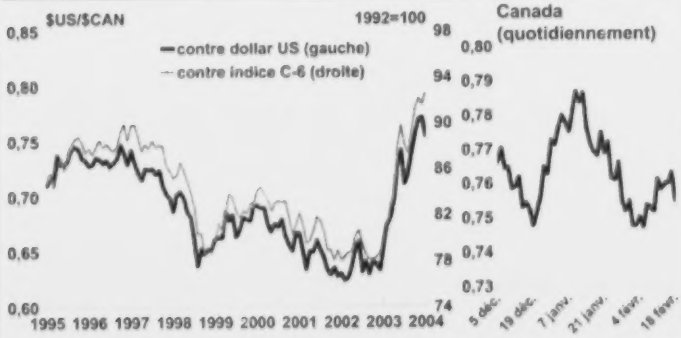
- Depuis le début de l'année en cours, le huard s'est replié par rapport à d'autres grandes devises. En effet, il a perdu 3 % contre le yen japonais et l'euro.

Les indices boursiers nord-américains poursuivent leur ascension

- Les indices boursiers ont poursuivi sur leur élan en 2004, grâce à l'optimisme entourant le redressement soutenu des bénéfices des entreprises et de quelques bonnes nouvelles au sujet du secteur des technologies. Le S&P/TSX a clôturé à 8 699 points le 19 février, soit une hausse de 6 % début de l'année et de 53 % par rapport au creux du 9 octobre 2002. Toutefois, il reste inférieur de 24 % au sommet enregistré le 1er septembre 2000. Les sous-indices des technologies de l'information et des télécommunications sont principalement à l'origine de la hausse du S&P/TSX.

- Le Dow Jones a terminé la séance du 19 février à 10 664 points, soit une hausse de 2 % depuis le début de l'année et de 46 % par rapport au creux d'octobre 2002. Cependant, il reste inférieur de 9 % au sommet atteint le 14 janvier 2000.

Dollar canadien

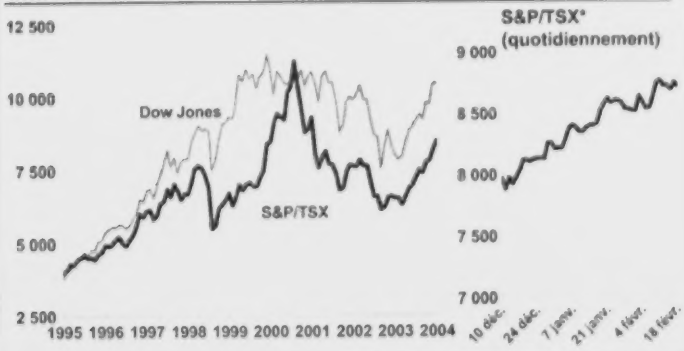


Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	$CAN c. EURO	Yen c. $CAN
2002	0,6339	78,80	1,483	78,20
2003	0,7713	91,65	1,583	82,08
Août	0,7217	87,40	1,556	84,95
Septembre	0,7408	89,23	1,536	84,18
Octobre	0,7584	91,48	1,549	82,83
Novembre	0,7698	92,09	1,558	84,38
Décembre	0,7713	91,65	1,628	82,86
Janvier	0,7548	92,54	1,652	79,83
18 févr.*	0,7548	*90,81	1,678	80,66

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - janvier	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
S&P/TSX	**8 521**	**3,7**	**29,7**
Énergie	154	-0,8	22,2
Métaux et mines	214	-6,9	60,2
Services publics	150	-2,3	16,3
Matériaux	146	-7,1	19,1
Produits industriels	77	0,2	25,7
Services financiers	139	4,8	32,7
Or	203	-10,8	4,0
Télécommunications	69	8,3	37,8
Technologies de l'information	34	34,1	102,1
Consommation discrétionnaire	89	2,6	24,8
Consommation de base	173	-2,1	17,9
S&P 500	**1 131,1**	**1,7**	**32,2**
Dow Jones	**10 488**	**0,3**	**30,2**

Tendances de l'économie américaine

Au quatrième trimestre, l'économie maintient son vigoureux rythme de croissance...

- On estime que le PIB réel des États-Unis a augmenté de 4,0 % (taux annuel) au quatrième trimestre de 2003, après avoir fait un bond de 8,2 % au troisième, soit le taux le plus élevé en 20 ans. La décélération qui s'est produite vers la fin de l'année est attribuable à une réduction des achats de biens durables (véhicules automobiles et appareils ménagers). Les exportations ont poursuivi leur ascension, ce qui a réduit le déficit commercial. Les stocks ont contribué à la croissance pour la première fois en plus d'un an.

...et il semble que cette tendance se poursuive au début de 2004

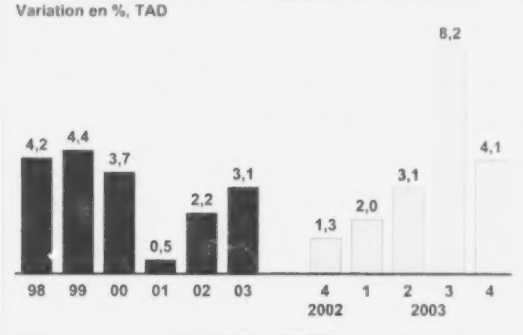
- En janvier, l'activité manufacturière s'est de nouveau intensifiée, comme en fait foi l'indice de l'Institute for Supply Management (ISM), qui a augmenté pour un quatrième mois de suite. En effet, l'indice est passé à 63,6, à la faveur de l'augmentation de la production et des commandes et de l'amélioration de la situation de l'emploi. L'indice de l'ISM pour le secteur autre que de fabrication (principalement les services) a progressé pour un dixième mois d'affilée pour s'établir à 65,7, soit le niveau le plus élevé depuis la première enquête effectuée en juillet 1997. Les indices concernant la confiance des consommateurs et les ventes d'automobiles sont restés vigoureux en décembre et en janvier.

L'emploi augmente en janvier

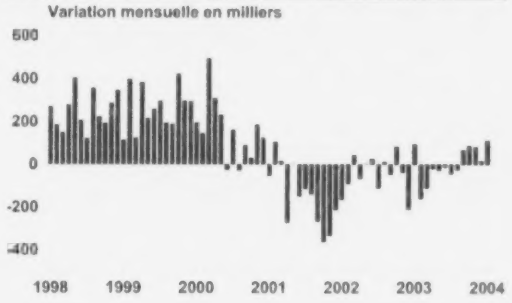
- En janvier, le nombre d'emplois non agricoles a augmenté de 112 000, ce qui porte à 366 000 le nombre total de nouveaux emplois depuis août. Les pertes d'emplois (-11 000) se sont poursuivies dans le secteur de la fabrication, bien qu'à un rythme plus lent. Toutefois, des gains ont été observés dans les industries de biens durables, notamment les produits de fabrication métalliques et l'équipement de télécommunication. Le taux de chômage a fléchi pour se situer à 5,6 % par rapport à 5,7 % en décembre et au dernier sommet atteint en juin 2003, soit 6,3 %.

- La productivité du secteur non agricole a augmenté de 2,7 % (taux annuel) au quatrième trimestre après avoir gagné 9,5 % au troisième. Ce résultat s'explique par un ralentissement de la croissance de la production et une augmentation du nombre d'heures travaillées. La variation, mesurée d'une année à l'autre, de l'IPC global s'est établie à 1,9 % et celle de l'IPC hors aliments et énergie s'est fixée à 1,1 % en janvier.

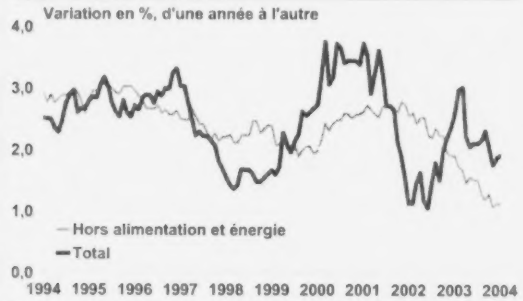
Croissance du PIB réel aux États-Unis



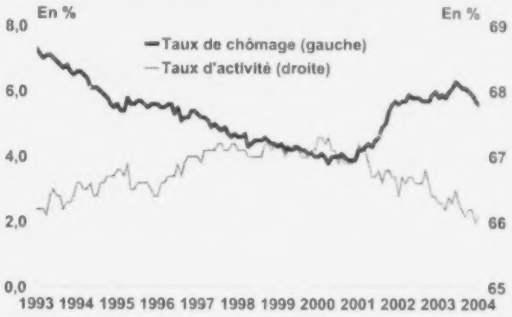
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



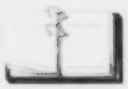
Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



Source : Bureau of Economic Analysis et Bureau of Labor Statistics des États-Unis.

À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus



CANADA

Commerce international de marchandises - Janvier	10 mars
Enquête sur la population active - Février	12 mars
Enquête sur le secteur de la fabrication - Janvier	16 mars
Indice des prix à la consommation - Février	18 mars
PIB réel par industrie - Janvier	31 mars
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	13 avril
Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 2004	28 mai
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre 2004	31 mai
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 1er trimestre 2004	3 juin

ÉTATS-UNIS

Situation de l'emploi - Février	5 mars
Commerce international des biens et services - Janvier	10 mars
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	16 mars
Indice des prix à la consommation - Février	17 mars
PIB - 4e trimestre 2003, données finales	25 mars

Nota : Les IEM de février 2004 sont fondés sur les données connues au 20 février 2004